

Markkinat-tiedote 4/2026

1.10.2026

Markkinat-tiedotteessa

käsitellään ajankohtaisia listayhtiön tiedonantovelvollisuuden, tilinpäätösvalvonnan, arvopaperikaupankäynnin sekä sisäpiiriasioiden tulkitointiin ja sääntelyyn liittyviä asioita sekä valvonnan havaintoja. Tiedotteen julkaisee Finanssivalvonnan Pääomamarkkinoiden valvonta.

Sisällys

1	Teema-arvio julkaistu: Yhtiön velvoitteet liittyen johdon liiketoimiin	2
2	Sisäpiiriluetteloiden mallit ja tietovaatimukset ovat muuttuneet	2
3	Konsultaatio ESMAn esiteohjeista 9.11.2026 saakka	3
4	Ajankohtaista käsittelyajoista	4
5	Listayhtiötilaisuudet marras- ja joulukuussa	5
6	Ajankohtaista ESMasta	5

1 Teema-arvio julkaistu: Yhtiön velvoitteet liittyen johdon liiketoimiin

Finanssivalvonta toteutti keväällä 2026 teema-arvion, jossa selvitettiin liikkeeseenlaskijoiden menettelyjä johtohenkilöiden liiketoimiin liittyvien markkinoiden väärinkäyttöasetuksen (MAR) mukaisten velvoitteiden täyttämiseksi.

Teema-arvion toteuttamisen taustalla olivat Finanssivalvonnan lisääntyneet havainnot ja Finanssivalvonnan määrittämät hallinnolliset seuraamukset johtohenkilöiden liiketoimi-ilmoituksen viivästymisistä ja listayhtiön ilmoitusvelvollisuuden laiminlyönnistä sekä näistä johtuva tarve jakaa yhtiöiden hyviä käytänteitä.

Teema-arviossa arvioitiin erityisesti sitä, miten yhtiöt informoivat johtohenkilöitä heidän ilmoitusvelvollisuuksistaan, ylläpitävät luetteloa johtohenkilöistä ja heidän lähipiiristään, käsittelevät johdon liiketoimi-ilmoituksia sekä julkistavat niitä koskevat tiedot. Samalla Finanssivalvonta keräsi tietoa yhtiöiden hyvistä käytännöistä liiketoimien ilmoitus- ja julkistamisprosesseissa. Arvio kohdistui kahteentoista yhtiöön, joista kahdeksan oli pörssin päälistan yhtiöitä ja neljä First North -yhtiöitä.

Linkki teema-arvioon: [Liikkeeseenlaskijoiden menettelyt johdon liiketoimiin liittyvien velvoitteiden hoitamisessa pääosin hyvällä tasolla](#)

Lisätietoja antavat:

- Merja Junnonen, vanhempi tarkastaja, merja.junnonen(at)finanssivalvonta.fi, puhelinnumero 09 183 5554
- Pasi Åkerfeldt, vanhempi tarkastaja, pasi.akerfeldt(at)finanssivalvonta.fi, puhelinnumero 09 183 5429

2 Sisäpiiriluetteloiden mallit ja tietovaatimukset ovat muuttuneet

Finanssivalvonta muistuttaa liikkeeseenlaskijoita ja niiden puolesta tai lukuun toimivia tahoja sisäpiiriluetteloiden muuttuneista tietovaatimuksista. Finanssivalvonta on päivittänyt verkkosivuillaan olevat sisäpiiriluettelo-ohjeet ja julkaissut uudet esimerkkimallit komission täytäntöönpanoasetuksen (EU) 2026/1291 johdosta.



Keskeinen muutos on, että sisäpiiriluetteloihin merkittävien henkilötietojen määrä on vähentynyt. Sisäpiiriluetteloon ei enää merkitä esimerkiksi syntymäsukunimeä, henkilökohtaisia puhelinnumeroita eikä kotiosoitetta. Jatkossa luetteloon merkitään henkilön nimi, työpuhelinnumero, tehtävä ja sisäpiiriläisyyden syy, pääsyn alkamis- ja päättymisajankohta sekä henkilötunnus tai syntymäaika. Lisäksi palveluntarjoajana toimivan kolmannen osapuolen yhteyshenkilön tiedot voidaan merkitä.

Samalla sisäpiiriluettelomallit on yhdenmukaistettu. Aiemmat pk-yritysten kasvumarkkinoita (First North) koskevat erilliset sisäpiiriluettelomallit ovat poistuneet, ja jatkossa sekä säännellyllä markkinalla että pk-yritysten kasvumarkkinalla käytetään samoja hankekohtaista sisäpiiriluetteloa ja pysyviä sisäpiiriläisiä koskevia malleja. Verkkosivuilla julkaistavia mallipohjia on jatkossa kaksi aiemman viiden sijaan.

Sisäpiiriluettelon oikea-aikainen perustaminen ja sen luotettava ylläpito korostuu MAR-asetuksen 17 artiklan muutosten johdosta, koska liikkeeseenlaskijalla ei enää 5.6.2026 jälkeen ole ollut velvollisuutta tehdä päätöstä julkistamisen lykkäämisestä pitkäkestoisten menettelyiden välivaiheisiin liittyvästä sisäpiiritiedosta.

Lisätietoja antaa:

🌿 Hermann Teräväinen, johtava valvoja, [hermanni.teravainen\(at\)finanssivalvonta.fi](mailto:hermanni.teravainen(at)finanssivalvonta.fi) tai puhelinnumero 09 183 5346

3 Konsultaatio ESMAn esiteohjeista 9.11.2026 saakka

ESMA on julkaissut ¹ ESMAn esiteohjeiden² päivittämistä koskevan konsultaatiopaperin ns. Listing Act -muutosten johdosta.

Konsultaatiossa pyydetään sidosryhmiltä palautetta ehdotetuista päivityksistä, joiden tarkoituksena on auttaa liikkeeseenlaskijoita ja niiden neuvonantajia ymmärtämään paremmin, mitä tietoja muutetun esiteasetuksen nojalla edellytetään annettavaksi. Päivityksillä myös yksinkertaistetaan nykyisiä ohjeita poistamalla niistä osia, jotka eivät enää ole tarpeellisia.

Sidosryhmiä pyydetään vastaamaan kuulemiseen 9. marraskuuta 2026 mennessä. ESMA aikoo julkaista loppuraportin ja päivitetty ohjeet vuoden 2027 toisella neljänneksellä.

Linkki konsultaatioon: [Consultation on the update to the Guidelines on disclosure requirements under the Prospectus Regulation](#)

Lisäksi ESMA on päivittänyt:

- esitteisiin liittyvää Q&A:ta,
- ohjetta sen arvioimiseksi, milloin täydennyksellä otetaan perusesitteeseen uusia arvopapereita, ja
- esitteen tiivistelmässä esitettäviä keskeisiä taloudellisia tietoja koskevia teknisiä sääntelystandardeja (RTS).

Tarkemmat tiedot ESMAn tiedotteesta: [ESMA consults on disclosure requirements and updates guidelines and Q&As under the Prospectus Regulation](#)

¹ ESMA Consultation Paper on the update to the Guidelines on disclosure requirements under the Prospectus Regulation (ESMA32-753890202-3085; dated 9.9.2026).

² Ohjeet esiteasetuksen mukaisista julkistamisvaatimuksista (ESMA32-82-1138; päivätty 4.3.2021).

Lisätietoja antavat:

- ❁ Marianne Demecs, johtava valvoja, marianne.demecs(at)finanssivalvonta.fi tai puhelinnumero 09 183 5366
- ❁ Ossi Eräkivi, johtava asiantuntija, ossi.erakivi(at)finanssivalvonta.fi, puhelinnumero 09 183 5262

4 Ajankohtaista käsittelyajoista

Finanssivalvonnan markkinavalvonnassa on tällä hetkellä käsiteltävänä suuri määrä esite- ja ostotarjousasioita sekä muita markkinavalvontaan liittyviä kysymyksiä. Tämä saattaa vaikuttaa asioiden käsittelyaikatauluihin. Vaikka pyrimme vastaamaan yhteydenottoihin mahdollisimman nopeasti, meillä ei ole välttämättä mahdollisuutta vastata kaikkiin tiedusteluihin ja tulkintakysymyksiin.

Finanssivalvonnan toiminta on riskiperusteista. Priorisoimme asioita niiden valvonnallisen merkittävyyden, kiireellisuuden ja mahdollisten markkina vaikutusten perusteella. Kohdennamme käytettävissä olevat resurssimme ensisijaisesti lakisääteisten tehtävien hoitamiseen sekä markkinoiden toimivuuden ja sijoittajansuojan kannalta merkittäviin asioihin.

Finanssivalvonnan tehtäviin ei kuulu markkinatoimijoiden konsultointi eikä neuvonta yksittäisissä liiketoimintaa koskevilla kysymyksillä. Merkittävissä Finanssivalvonnalle osoitetuissa epäselvissä tulkintakysymyksissä odotamme, että toimija esittää aina oman perustellun näkemyksensä sovellettavan sääntelyn tulkinnasta.

Mitä tulee esite- ja ostotarjousprojekteihin, kehoitamme markkinatoimijoita varaamaan riittävästi aikaa projektien valmisteluun sekä olemaan hyvissä ajoin yhteydessä Finanssivalvontaan tulevista hakemuksista ja niiden alustavista aikatauluista. Ennakkotieto tulevista hankkeista tukee käsittelyn suunnittelua ja edistää valvontaprosessin sujuvuutta.

Esitteiden, tarjousasiakirjojen ja muiden käsiteltäväksi toimitettavien asiakirjojen tulee olla huolellisesti laadittuja ja niiden tulisi jo hakemusvaiheessa täyttää soveltuvan sääntelyn vaatimukset. Kokemustemme mukaan puutteellisesti laaditut asiakirjat sekä käsittelyn aikana tehtävät laajat muutokset lisäävät kommentointikierrosten määrää ja siten vaikuttavat asian kokonaiskäsittelyaikaan.

Tarvittaessa Finanssivalvonta voi esiteasetuksen 20 artiklan mukaisesti laskea uuden seitsemän tai kymmenen työpäivän tarkastusajan siitä, kun uusi versio esiteluonnoksesta on toimitettu. Vaikka tavoitteemme on ollut käsitellä esitteet seitsemän, kymmenen tai 20 päivän määräajoina, markkinatoimijoiden on syytä varautua siihen, että poikkeuksellisen suuren työmäärän, asian laajuuden tai toimitettujen asiakirjojen puutteellisen laadun vuoksi käsittely voi yksittäistapauksissa edellyttää tavanomaista enemmän aikaa.

Lisätietoja antaa:

- ❁ Sari Helminen, toimistopäällikkö, sari.helminen(at)finanssivalvonta.fi, puhelinnumero 09 183 5264

5 Listayhtiötilaisuudet marras- ja joulukuussa

Finanssivalvonnan listayhtiötilaisuudet järjestetään 26.11., 1.12. ja 3.12. aamupäivällä Suomen Pankin tiloissa, osoitteessa Rauhankatu 19. Tilaisuudet ovat samansisältöiset.

Listayhtiötilaisuuden aiheina ovat listayhtiöiden tilinpäätösraportoinnin valvonta ja tulevat muutokset raportoinnissa. Kestävyyssraportoinnin valvonnasta kerromme mm. ensimmäisten kestävyysraportointikierrosten keskeisistä valvontahavainnoista sekä ensi vuoden valvonnan painoalueista. Lisäksi esittelemme uuteen sääntelyyn (muun muassa Listing Act) liittyviä ajankohtaisia asioita ja markkinavalvonnan viimeaikaisia valvontahavaintoja.

Kutsut listayhtiötilaisuuteen lähetetään sähköisesti lähempänä tilaisuuden ajankohtaa listayhtiöiden talousjohtajille sekä sidosryhmien edustajille. Listayhtiötilaisuuden tarkempi agenda on kutsun liitteenä.

Tilarajoitteiden vuoksi listayhtiöiden talousjohtajille lähetettävät kutsut koskevat vain kahta henkilöä. Tilaisuudesta kiinnostuneita pyydetään olemaan yhteydessä yhtiöidensä talousjohtajiin ilmoittautumislinkin saamiseksi ja koordinoimaan yhtiökohtaisesti osallistumisensa.

Tilaisuuksien täyttyessä jokaiseen tilaisuuteen on mahdollista jäädä jonotuspaikalle.

Tilaisuuksien materiaali julkaistaan Finanssivalvonnan verkkopalvelussa.

Lisätietoja antaa:

🌿 Tiina Visakorpi, toimistopäällikkö, tiina.visakorpi(at)finanssivalvonta.fi, puhelinnumero 09 183 5383

6 Ajankohtaista ESMasta

ESMAN toiminnan painopisteenä vuonna 2025 oli valvonnan tehostaminen, lainsäädännön yksinkertaistaminen ja innovaatiot. ESMA on vuosina 2025–2026 toteuttanut useita toimenpiteitä ja julkaissut tiedotteita näihin liittyen. Painopiste siirtyy strategisten hankkeiden toimeenpanoon ja samalla vuoden 2027 työohjelma tukee sääntämis- ja investointiunionin tavoitteita [ESMA sets 2027 priorities for stronger, simpler and more integrated EU capital markets](#).

- ESMA pyysi 9.9.2026 sidosryhmiltä näkemyksiä esiteasetuksen tiedonantovaatimuksia koskevien ohjeiden päivittämisestä. Esiteasetuksen uudistaminen on osa EU:n Listing Act -säästöpakettia. Uudistuspaketti sisältää päivitettyt kysymykset ja vastaukset (Q&A), ohjeet perusesitteiden täydennyksistä sekä tarkistettut tekniset sääntelystandardit (RTS) esitteiden tiivistelmissä esitettävistä taloudellisista tiedoista. [Overview of changes made to the Prospectus Q&As](#), [ESMA32-753890202-3034 Final report on the Guidelines on supplements which introduce new securities to a base prospectus](#) ja [ESMA32-753890202-3065 Final report on the update to the RTS concerning key financial information in the summary of a prospectus \(ESMA consults on disclosure requirements and updates guidelines and Q&As under the Prospectus Regulation\)](#). Palautteet ja kommentit pyydetään 9. marraskuuta mennessä. Loppuraportti ja päivitetty ohjeistus julkaistaan loppukeväästä 2027.

- ESMA julkaisi 28.9.2026 raportin, jossa kuvataan vuoden 2026 aikana toteutetut sekä vuodelle 2027 suunnitellut toimet sääntelyn yksinkertaistamiseksi ja hallinnollisen taakan keventämiseksi sen sääntely- ja valvontatoiminnassa. [ESMA's contribution to simplification and burden reduction](#)
- 12.3.2026 ESMA esitti toimia piensijoittajan sijoituspolun yksinkertaistamiseksi ja sijoittamisen helpottamiseksi. Muutostarpeet perustuvat [ESMA35-243228190-7410 Report on the retail investor journey: understanding retail participation in capital markets](#) -raportin havaintoihin. [ESMA sets out actions to simplify the retail investor journey and make investing more accessible](#)
- 9.1.2026 ESMA julkaisi riskiperusteisen valvonnan periaatteensa. Periaatteiden tarkoituksena on tukea yhteisen ja tehokkaan EU:n laajuisen valvontakulttuurin kehittämistä sekä vahvistaa EU:n sisämarkkinoita. [Principles for risk-based supervision: a critical pillar for ESMA's simplification and burden reduction efforts](#)
- ESMA tiedotti 10.7.2026, että virallisesti nimetyt tiedonvälitysmekanismit (Officially Appointed Mechanisms, OAM) ja kansallisesti toimivaltaiset viranomaiset ovat alkaneet toimittaa 10.7.2026 lähtien Euroopan yhteiseen tiedonsaantipisteeseen (ESAP-järjestelmä) yhteisöiltä keräämänsä tiedot ja niitä koskevat metatiedot. ESAP-järjestelmä tulee ESAP-asetuksen mukaisesti yleisön saataville heinäkuuhun 2027 mennessä. [ESMA launches data collection under the first phase of ESAP](#)
- ESMA julkaisi 1.7.2026 teknisen neuvonannon (technical advice), joka koskee taksonomia-asetuksen tiedonantovaatimuksia koskevan delegoidun asetuksen tiettyjä keskeisiä tunnuslukuja (KPI). Tavoitteena on yksinkertaistaa raportointivaatimuksia ja vähentää markkinaosapuolille aiheutuvaa hallinnollista taakkaa. [ESMA consults on simplifying EU Taxonomy disclosure framework](#)
- ESMA julkaisi 22.6.2026 rekisterin eurooppalaisten vihreiden joukkovelkakirjalainojen ulkoisiksi arvioijiksi hyväksytyistä yrityksistä. [ESMA publishes the register of external reviewers under the EuGB Regulation](#)
- ESMA julkaisi 7.5.2026 raportin vuoden 2025 listayhtiöiden valvonta- ja sääntelytoimista. Raportti tarjoaa yleiskuvan siitä, miten kansalliset valvojat ja ESMA toteuttivat yritysraportoinnin valvontaa koko ETA-alueella vuoden 2025 aikana. Raportti sisältää myös ensimmäiset havainnot ESRS-raportoinnista. [Esma outlines enforcement activities corporate reporting across eea-2025](#)
- ESMA antoi 18.2.2026 lausunnon, jossa se tarjoaa käytännön ohjeita kansallisille toimivaltaisille viranomaisille (NCA:t), liikkeeseenlaskijoille ja niiden neuvonantajille Listing Act -sädöspaketilla uudistetun esitekeyksen soveltamisesta. [ESMA publishes statement supporting the smooth implementation of the Listing Act – simplifying prospectus compliance for issuers](#)